



TRECENTO

ASSET MANAGEMENT

**Politique d'intégration ESG
et de sélection des
investissements**

Trecento Santé ISR

Trecento Robotique

OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE

Préambule

Les mutations économiques, sociétales et climatiques obligent aujourd'hui l'ensemble des parties prenantes (investisseurs, émetteurs, régulateurs, pouvoirs publics, ONG...) à une responsabilisation et à une prise de conscience collective en matière de politique d'investissement durable.

Depuis la création de Trecento AM en 2011, l'analyse des aspects de la gouvernance des émetteurs a fait partie intégrante de la méthodologie d'analyse fondamentale. Pour approfondir son approche d'investisseur responsable de long terme, Trecento AM a décidé dès 2015 de formaliser une démarche en ce sens en devenant signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI), impliquant de fait un engagement d'information et de prise en compte des facteurs ESG dans le processus décisionnel de sélection des investissements. Les PRI complètent le Pacte mondial des Nations Unies, lequel invite les entreprises à intégrer dans leurs activités et leurs stratégies un éventail de principes universels relatifs aux droits humains, au droit du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption.

En 2019, Trecento AM a décidé de renforcer sa démarche d'intégration et d'analyse ESG afin de proposer des produits d'épargne socialement responsables et labellisés ISR à ses clients. L'ISR est un placement qui vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

Ce document présente la méthodologie d'intégration des critères ESG (environnementaux, sociaux, de gouvernance) dans les politiques d'investissement des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique.

Ce document peut être consulté et téléchargé sur le site internet de Trecento AM: <http://www.trecento-am.com/>

1. Principes et objectifs de la prise en compte des critères ESG dans la sélection des investissements

En 2019, Trecento AM a décidé de renforcer sa démarche d'intégration et d'analyse ESG afin de proposer des produits d'épargne socialement responsables et labellisés ISR à ses clients.

L'équipe de Trecento AM s'est donc mobilisée pour implémenter et définir une stratégie ISR/ESG conforme à la réglementation française en vigueur et aux règles du Label ISR (label d'Etat français). En date du 22/01/2020, l'Autorité des Marchés Financiers a agréé la mutation ISR du fonds Trecento Santé (pour une date d'effet au 27/02/2020 à laquelle le fonds a été renommé Trecento Santé ISR) et le dossier de mutation ISR du fonds Trecento Robotique est en cours.

De plus, les fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique espèrent obtenir le Label ISR au 1er ou 2e trimestre 2020.

La démarche ISR de Trecento AM a pour objectif d'associer performance financière et extra-financière des émetteurs non seulement dans un but de création de valeur, dans le meilleur intérêt de nos clients, mais aussi pour contribuer au développement durable en encourageant les meilleures pratiques ESG.

Cette démarche inclut une politique d'engagement visant à influencer les émetteurs sur la prise en compte des critères ESG dans le cadre de leur stratégie de développement par un dialogue avec les sociétés, une politique de vote aux assemblées générales et le soutien d'initiatives de place œuvrant pour une amélioration de l'intégration des critères ESG par les émetteurs.

La démarche d'investisseur responsable de Trecento AM s'articule principalement autour des 4 politiques suivantes :

- [Politique d'exclusion sectorielle et normative](#)
- [Politique d'intégration ESG et sélection des investissements \(ce document\)](#)
- [Politique d'exercice des droits de vote](#)
- [Politique d'engagement](#)

Investir de manière socialement responsable vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. La prise en compte des critères ESG dans la sélection des investissements des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique permet à la société de gestion Trecento AM :

- D'identifier et, le cas échéant, minimiser les risques liés à chaque émetteur pouvant se traduire en un risque opérationnel, réputationnel ou autre qui à terme se transformerait en un risque financier impactant la création de valeur pour les investisseurs. Un score faible (E, S, G ou ESG global) reflète ainsi un manque d'engagement ou une inaction de la société vis-à-vis des différents sujets en question. La note ESG reflète donc le risque extra-financier de l'émetteur. Notre politique d'engagement vise en partie à influencer les émetteurs (notamment ceux aux notes ESG faibles) sur la prise en compte des critères ESG et à leur indiquer les points clés d'amélioration ;

- D'identifier également les sociétés ayant les meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance. Cibler ces meilleurs élèves en leur apportant des capitaux (actions ou obligations) devrait inciter les sociétés à améliorer leurs pratiques afin d'attirer davantage ou de nouveaux investisseurs ;
- De proposer des solutions d'investissement responsable en phase avec la demande croissante de ses clients et, dans une moindre mesure (compte tenu de la taille des encours de la société de gestion) de participer à l'amélioration des pratiques des émetteurs, notamment au regard du financement de la transition énergétique.

2. Moyens et mise en oeuvre

2.1. Appréhension de la question des risques / opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par Trecento AM

Au-delà de l'approfondissement des connaissances sur l'émetteur évalué, la grille d'analyse ESG de Trecento AM permet d'appréhender et de minimiser les risques liés à chaque émetteur et parallèlement de détecter les opportunités de création de valeur pour les sociétés les plus performantes d'un point de vue extra-financier. Un score faible (E, S, G ou ESG global) reflète ainsi un manque d'engagement ou une inaction de la société vis-à-vis des différents sujets en question. Cela peut donc potentiellement se traduire en un risque opérationnel, réputationnel (ou autre) pouvant se matérialiser en un risque financier impactant la création de valeur pour les investisseurs. La note ESG reflète donc le risque extra-financier de l'émetteur.

Trecento AM a adopté une stratégie de minimisation du risque se matérialisant par un impact et des contraintes sur les pondérations de nos sociétés en portefeuille :

- Un de nos objectifs en tant qu'investisseur responsable est de maintenir une note ESG moyenne pour les fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique (pondérée par le poids de chaque émetteur dans le portefeuille) supérieure à celle de leur univers d'investissement initial respectif (pondérée par la capitalisation boursière en euros de chaque émetteur) ;
- Notre politique de gestion des controverses (E, S et/ou G) est contraignante : lorsqu'une société fait face à une controverse, un malus de pondération est alors appliqué (cf politique de gestion des controverses ci-après)

Prise en compte du risque climat

En tant qu'investisseur responsable, la prise en compte du risque climat est essentielle, dans la lignée de l'accord de Paris visant à lutter contre le réchauffement climatique en le limitant sous les 2°C. Tous les acteurs économiques doivent engager ou approfondir leur transition énergétique afin de limiter leurs émissions de gaz à effet de serre. Les investisseurs (représentés notamment par les sociétés de gestion) ont un rôle primordial à jouer pour influencer les comportements et décisions stratégiques des émetteurs dont ils détiennent des titres financiers.

Les risques/opportunités liés au changement climatique sont évalués par Trecento AM dans la partie environnementale (« E »), en fonction des caractéristiques des secteurs/sous-secteurs qui conditionnent le nombre de risques spécifiques (liés à l'environnement) analysés pour chacun d'entre eux. La prise en compte du risque climat est donc omniprésente dans le cadre de la stratégie ISR de

Trecento AM car (i) nous analysons en interne la stratégie des émetteurs au regard de l'environnement, du climat ainsi que les risques et opportunités de leurs activités sur l'environnement ou (ii) cette analyse est effectuée par l'agence de notation extra-financière que nous utilisons (données RobecoSAM de Bloomberg actuellement). Dans ce deuxième cas de figure, le critère environnemental représente environ 30% de la note ESG RobecoSAM.

Sont notamment évaluées, dans le cadre de l'analyse ESG interne, l'existence ou non d'une politique au regard du changement climatique et l'existence ou non de programmes et initiatives en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre (« GES »). Ces deux derniers critères d'évaluation font notamment l'objet d'un suivi dans le temps pour les fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique (en comparaison avec leur univers d'investissement respectif).

Le risque climat est également pris en compte à travers nos politiques d'exclusion normative (exclusion d'émetteurs ne respectant pas de manière grave les principes de la Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement) et de gestion des controverses (un émetteur faisant face à une controverse environnementale et en particulier au regard du changement climatique pourra faire l'objet d'un malus de pondération au sein du portefeuille).

Comme expliqué précédemment, la question du changement climatique est adressée tout au long du cycle d'analyse et d'intégration des critères ESG dans la sélection des investissements.

2.2. Équipes impliquées dans l'investissement responsable de Trecento Asset Management

L'ensemble des collaborateurs, y compris les assistants analystes financiers (stagiaires), sont sensibilisés aux enjeux de l'investissement responsable.

L'équipe de Trecento AM est composée de 5 personnes :

- 1 Président – Gérant
- 1 Directeur Général – Gérant
- 2 Analystes Financiers
- 1 Assistante de Direction

2 stagiaires Assistants Analystes financiers suppléent également l'équipe de gestion.

Tous les dirigeants et collaborateurs participent à la mise en œuvre de la stratégie ISR au sein de la société de gestion et dans la gestion des OPCVM.

Les analystes financiers, ainsi que les stagiaires Assistants Analystes financiers lorsqu'ils sont impliqués dans l'analyse fondamentale d'un émetteur, sont chargés de réaliser l'analyse ESG (pour attribuer une note ESG propriétaire) en précisant rigoureusement les sources et la documentation relative.

Par ailleurs, au-delà de la sélection des investissements (et bien que la taille de la société Trecento AM et la nature de son activité limitent le potentiel impact environnemental), des actions internes ont été mises en place pour réduire au maximum son empreinte environnementale : choix des prestataires et fournisseurs en fonction des produits et consommables utilisés/commercialisés, consommation d'énergie, tri et recyclage des déchets.

Comité ESG de Trecento AM

Trecento AM s'est doté d'un comité ESG composé des Gérants de fonds et Analystes Financiers de Trecento AM. Le comité ESG est chargé de veiller à ce que le modèle d'intégration et d'analyse ESG fonctionne, soit audité et contrôlé (par le RCCI et éventuellement par le RCCI délégué), soit mis à jour et appliqué selon les règles et les processus décrits dans le Prospectus et dans le cadre du Label ISR.

Le comité doit aussi statuer sur des décisions d'investissement concernant des émetteurs controversés, sur la notation ESG des émetteurs, sur le modèle d'évaluation ESG et ses axes d'amélioration/développement. Le comité prend notamment les décisions stratégiques au regard de la stratégie ISR de Trecento AM.

2.3. Politique d'exclusion sectorielle et normative

En amont de l'étape d'intégration ESG et de sélection des investissements, Trecento AM a adopté une politique d'exclusion de sociétés basée sur deux critères de nature différente :

- **Exclusion normative** : critère basé sur l'élimination de l'univers d'investissement ISR des sociétés cotées ne respectant pas les principales normes internationales, notamment les 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies. Ces principes s'appuient en particulier sur :
 1. La Déclaration universelle des droits de l'homme
 2. La Déclaration relative aux principes et droits fondamentaux au travail de l'Organisation Internationale du Travail (OIT)
 3. La Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement
 4. La Convention des Nations Unies contre la corruption
- **Exclusion sectorielle** : critère basé sur l'élimination de certaines sociétés cotées dont l'activité principale est jugée, par la société de gestion, incompatible avec les principes de l'investissement socialement responsable. Trecento AM publie sur son site internet www.trecento-am.com la liste des secteurs et sociétés concernés par cette politique d'exclusion sectorielle. A titre d'exemple, elle concerne l'industrie de l'Armement et plus précisément les sociétés impliquées dans la fourniture d'équipements ou pièces et composants destinés à produire des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et biologiques, armes à uranium appauvri).

Dans le cas où l'émetteur est impliqué indirectement dans l'une de ces activités/violations, à travers des participations, celui-ci sera concerné par l'exclusion sectorielle/normative si la participation dépasse 33% du capital de la société exclue.

Notre liste d'exclusion a été construite en agrégeant des listes issues d'organismes que Trecento AM a jugé pertinents au regard de l'implémentation d'une stratégie d'investissement durable et socialement responsable à l'échelle de leur organisation. Ces listes sont mises à jour au minimum une fois par an par ces organismes. A ce titre, la liste d'exclusion normative et sectorielle de Trecento AM est mise à jour une fois par an.

A ce jour, nous avons sélectionné au total 4 organismes : Robeco, SEB, Nordea et Norges Bank.

Vous pouvez consulter notre politique complète d'exclusion sectorielle et normative sur le site internet Trecento AM : <http://www.trecento-am.com/notre-engagement-isr-esg/>

Elle intègre notre liste de sociétés exclues pour des motifs sectoriels/normatifs ainsi que des informations et détails sur le choix des organismes sources.

2.4. Intégration des critères ESG et sélection des investissements

Pour constituer le portefeuille de Trecento Santé ISR (respectivement Trecento Robotique), l'équipe de gestion a défini un univers d'investissement composé des sociétés internationales issues du secteur de la santé (respectivement robotique), non exclues pour des critères normatifs ou sectoriels (tels que définis et précédemment décrits dans la politique d'exclusion sectorielle et normative de Trecento AM), qui auront :

- soit fait l'objet d'une analyse ESG au sein de la société de gestion avec l'attribution d'une note ESG (« notation extra-financière propriétaire » ou « note ESG propriétaire ») ;
- soit, en l'absence d'une notation ESG propriétaire, obtenu une notation ESG de la base de données externe RobecoSAM. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que l'équipe de gestion pourrait être amenée à remplacer cette source par une autre agence de notation si les données/notes RobecoSAM ne sont plus disponibles.

Sur la base de ces univers d'investissement (300 sociétés minimum concernant l'univers santé, 200 sociétés minimum concernant l'univers robotique), l'équipe de gestion sélectionne les valeurs qui lui semblent les plus pertinentes à la fois en termes de potentiel de plus-value mais aussi de respect des critères ESG. L'analyse financière repose sur une analyse fondamentale conjointe de la situation de l'entreprise (notamment valorisation, solvabilité, qualité du management) et des perspectives de croissance et de commercialisation de nouveaux produits, thérapies, licences ou services.

Pour chaque émetteur étudié (instruction ou mise à jour d'un dossier d'analyse), les analystes de Trecento AM évaluent la politique ESG globale instaurée ou non par l'émetteur, résultant ainsi en un score ESG propriétaire (de 1 à 5 - 5 étant la meilleure note). Cette analyse se matérialise par une grille d'analyse ESG propriétaire adaptée aux spécificités et aux problématiques environnementales et sociales (l'analyse de la Gouvernance étant, par principe, la même pour tout émetteur) les plus marquées pour chaque industrie et sous-industrie (10 grilles différentes), et comportant environ 40-45 indicateurs chacun. L'analyse de chaque indicateur est qualitativement commentée, rigoureusement documentée et sourcée. Un exemple de ce type de grille d'analyse est présent en Annexe 1 pour Trecento Santé ISR (Novo Nordisk, laboratoire pharmaceutique danois) et en Annexe 2 pour Trecento Robotique (Rockwell Automation, société américaine).

Les questions portent sur un certain nombre de sujets que Trecento AM a considéré comme clés au regard de chacun des critères E, S et G (voir Point 3.3 ci-après - critères ESG pris en compte). Cela permet notamment d'obtenir une note pour chacun des critères E, S et G. La note ESG « globale » résulte d'une pondération des notes E, S et G (dépendante du nombre de questions au sein de chacune des trois catégories).

Le taux de notation extra-financière propriétaire des portefeuilles sera en permanence supérieur à 90% en termes de nombre d'émetteurs.

La note ESG obtenue pour chaque émetteur analysé intervient directement dans notre stratégie de construction et d'arbitrage des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique.

- En effet la note ESG moyenne du fonds (pondérée par le poids de chaque société dans le portefeuille) doit être supérieure à la note ESG moyenne de l'univers d'investissement (pondérée par la capitalisation boursière en euros de chaque société) du fonds après élimination des 20% des sociétés de l'univers les plus mal notées. Pour le calcul de la note ESG moyenne du fonds, il est précisé que celui-ci exclut : les obligations et autres titres de créance émis par des émetteurs publics ou quasi publics, les liquidités détenues à titre accessoire et les actifs solidaires (qui sont alors plafonnés à 10% du total de l'actif).
- A cela s'ajoute un système de malus de pondération pour les sociétés faisant face à des controverses car, au-delà du filtre d'exclusion et de l'application d'une approche best-in-class, nous souhaitons pénaliser les sociétés affectées par des controverses en adoptant un barème de gravité en fonction de la controverse, qui réduit mécaniquement la pondération maximale de la société dans le portefeuille. Par exemple, pour une société pouvant représenter jusqu'à 3% de l'actif net du fonds, une controverse de degré 3 (mise en danger de la vie d'individus et/ou de l'avenir de la zone géographique concernée) impliquerait une réduction automatique de l'allocation de 1 point, à 2% maximum. Pour plus d'informations, notre politique de gestion des controverses est détaillée ci-après.

Concernant les sources de données internes et externes utilisées :

- Analyse interne : notre équipe d'analyse financière a pour mission de réaliser l'analyse extra-financière en complément de l'analyse fondamentale, au travers des méthodologies d'intégration ESG mises en place à l'échelle des fonds.

Les analystes s'appuient sur de multiples sources pour aboutir à une note ESG, dont :

- Echanges directs avec les sociétés (à travers des réunions physiques, téléphoniques ou à travers des échanges par email, avec le management exécutif des émetteurs ou leur département Relations Investisseurs) ;
 - Les rapports publiés et mis à disposition par les émetteurs incluant les rapports audités et non audités : rapports annuels, rapports RSE, codes d'Ethique, etc ;
 - Documents des fournisseurs de services de recherche ;
 - Presse publique, presse spécialisée et sites Internet d'ONG, notamment pour les sujets de controverse ;
 - Logiciels des fournisseurs de données financières (dont Bloomberg), offrant un accès à un large éventail d'informations ESG.
- Recours à des sources externes de données extra-financières :
 - Agences de notation extra-financière, dont RobecoSAM, gestionnaire d'actifs suisse spécialisé sur la thématique de l'investissement durable et de l'analyse extra-financière des entreprises cotées ;
 - Les sources d'alimentation de la base de données au regard des controverses sont multiples : fournisseurs de données financières et extra-financières ; presse générale et médias spécialisés ; sites internet d'ONG ; dialogue avec les émetteurs ; documents officiels et non officiels émis par les émetteurs (ex : rapport annuel).



Critères ESG pris en compte

Dans le cadre de sa méthodologie d'attribution d'une note ESG propriétaire pour chacune des sociétés détenues par les fonds, Trecento AM prend en compte et évalue systématiquement et simultanément un certain nombre de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Certains critères sont génériques (applicables à tous les secteurs), d'autres sont spécifiques (applicables à un ou plusieurs secteurs particulier(s)). Voici à titre d'exemple les critères qui peuvent être analysés par volet :

- **Volet Environnement** : existence d'une politique de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) susceptibles de contribuer au changement climatique, mise en place d'initiatives

pour réduire ces émissions, niveaux des émissions de GES ; formalisation d'une politique qualité (produits/production) pour s'assurer de la sécurité des produits et controverses éventuelles, présence de substances très dangereuses dans les produits/équipements et actions pour les limiter/réduire ; traçabilité des produits vendus ; existence de standards ou accréditations concernant la recherche clinique ou les opérations de production ; politique ou actions pour éviter l'utilisation de minéraux/minerais/métaux de conflits et conduite d'audits des fournisseurs sur ces points ; conception des produits en ligne avec les notions d'écodesign (respect de l'écosystème) ou d'économie circulaire (recyclabilité des produits) ; caractère renouvelable de l'énergie consommée, existence d'une politique d'efficacité énergétique et mise en place d'indicateurs pour le suivi de la consommation d'énergie ; mesures pour gérer efficacement l'utilisation d'eau dans des zones de stress hydrique, retraitement des eaux usées, indicateurs de suivi de la consommation d'eau ; contrôle, réduction et suivi des émissions de substances / polluants dans l'air.

- **Volet Social** : respect du droit du travail et controverses associées, mesures pour assurer des conditions de travail décentes et existence d'un système de protection des lanceurs d'alerte ; politique en matière de formation et d'évaluation des collaborateurs, suivi du taux de rotation ; programmes de rémunération variable ; mesures pour attirer des talents et compétences ; existence d'une politique ou de mesures adaptées pour adresser des besoins existants en matière de santé publique, accès aux soins et aux produits ; controverses en matière de pénuries de médicaments/dispositifs ; politique et moyens mis en œuvre pour assurer la protection et le respect de la confidentialité des données personnelles, déclaration de cyber-attaques ou fuites/vols de données personnelles ; existence d'une politique d'éthique et/ou code de conduite à destination de l'ensemble des collaborateurs et dirigeants, politique en matière de gestion des controverses (fraude, blanchiment, pratiques anti-concurrentielles, etc.).
- **Volet Gouvernance** : indépendance du Président et des membres du conseil d'administration ; taille, composition, compétence, diversité géographique et parité homme-femme au sein du conseil d'administration ; compétence et indépendance du comité d'audit ; transparence sur la rémunération des dirigeants (modalités et contribution d'attribution) et alignement d'intérêt avec les investisseurs et salariés ; existence de plusieurs catégories d'actions ou de droits de vote multiple ; respect des actionnaires minoritaires ; analyse des objectifs de performance communiqués aux investisseurs ; existence d'enquête par les régulateurs financiers.

Un exemple de grille d'analyse ESG est présent en Annexe 1 pour Trecento Santé ISR (Novo Nordisk, laboratoire pharmaceutique danois) et en Annexe 2 pour Trecento Robotique (Rockwell Automation, société américaine).

2.5. Politique de gestion des controverses

Une société est dite controversée lorsqu'elle commet des violations graves et répétées de conventions internationales.

Les controverses, qu'elles soient environnementales, sociales/sociétales, en lien avec la gouvernance d'entreprise ou d'une autre nature, ont un impact direct sur notre gestion et la composition de l'actif des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique. Dans notre méthodologie de notation ESG

propriétaire de Trecento AM, des questions sont associées à la survenance de controverses environnementales, sociales, de gouvernance. La gravité des controverses est étudiée, ainsi que les réponses et actions initiées par l'émetteur pour y faire face. L'occurrence de controverses affaiblit la note ESG de l'émetteur.

De plus, Trecento AM a formalisé un outil de suivi, sous forme d'une base de données, permettant d'identifier, de répertorier et de suivre en continu les controverses impactant les sociétés constituant les portefeuilles Trecento Santé ISR et Trecento Robotique. Cet outil s'appuie sur de multiples sources :

- Fournisseurs de données financières et extra-financières ;
- Recherche ESG émanant des intermédiaires financiers ;
- Presse générale et médias spécialisés ;
- Sites internet d'organisations non gouvernementales (ONG) ;
- Dialogue avec les émetteurs ;
- Documents officiels et non officiels émis par les émetteurs (ex : rapport annuel).

La gravité des controverses est étudiée, ainsi que les réponses et actions initiées par l'émetteur pour y faire face. L'impact sur la gestion des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique peut être significatif :

- D'une part, l'existence et la survenance de controverses pénalisent la note ESG de l'émetteur, ce qui influe sur la capacité et la latitude de Trecento AM à investir sur celui-ci. En effet, un des objectifs de Trecento AM dans sa démarche ISR est de maintenir une note ESG moyenne pondérée des portefeuilles Trecento Santé ISR et Trecento Robotique supérieure à la note ESG moyenne de leur univers d'investissement respectif. Les gérants limiteront donc le pourcentage du fonds investi sur la société concernée (en % de l'actifs net) si sa note ESG devient plus faible.
- D'autre part, un système de malus de pondération a également été implémenté afin de prendre en compte la survenance et la gravité de la ou des controverses pour les sociétés en portefeuille.

Barème d'impact du système de malus de pondération :

- Degré 1 : l'impact de la controverse se limite à la société (image et réputation, résultats financiers, etc.) – Malus de pondération : -0,25%
- Degré 2 : la controverse affecte directement ou indirectement une population et une certaine zone géographique, sans que cela ne porte atteinte à la vie des individus et/ou de l'avenir de la zone géographique concernée/planète – Malus de pondération : -0,50%
- Degré 3 : l'impact de la controverse met en danger la vie des individus et/ou la zone géographique concernée/planète – Malus de pondération : -1,00%

Application du malus de pondération et règle de cumul :

- Trecento AM s'impose, dans le cadre de la gestion des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique, une règle de diversification définie par une pondération maximale sur un émetteur à 3% de manière active (4% de manière passive, c'est-à-dire lorsque la pondération dépasse 3% mais que le surplus résulte d'une hausse du cours de bourse de l'action). Le malus de pondération est alors applicable à ce taux de 3%.
- Lorsqu'une société connaît plusieurs controverses de nature différente, le malus de pondération retenu correspond au degré de gravité le plus élevé.
- En cumulant ces trois conditions (notes ESG, système de malus de pondération et poids limité à 4% pour chaque émetteur), nous limitons ainsi l'investissement potentiel sur des émetteurs

dont les pratiques ne sont pas conformes à notre démarche ISR et d'intégration/analyse des critères ESG, ainsi que les impacts négatifs associés.

- Lorsqu'une controverse est répertoriée, résultant en l'application d'un malus de pondération, l'équipe de gestion est informée (de la controverse et du malus) et cela est mentionnée lors du comité d'investissement hebdomadaire suivant. Les gérants des fonds investis sur cet émetteur ont ensuite un délai maximal d'un mois pour ajuster leur position sur celui-ci.

2.6. Fréquence de révision de l'évaluation ESG des émetteurs et des controverses

La liste d'exclusion normative et sectorielle de Trecento AM est mise à jour une fois par an, puis validée par le comité ESG de Trecento AM.

L'univers d'investissement de chaque fonds est ensuite mis à jour une fois par semaine.

L'évaluation ESG des émetteurs (avec la méthodologie de notation ESG propriétaire de Trecento AM) est actualisée au minimum une fois par an pour tous les émetteurs au sein des fonds Trecento Santé ISR et Trecento Robotique. Elle est systématique lors de la réalisation d'une étude fondamentale sur une société ou un secteur ou lors de la mise à jour d'un dossier d'analyse.

Les notes ESG issues de l'agence de notation RobecoSAM sont mises à jour au moins une fois par an.

La méthodologie d'évaluation ESG de Trecento AM est mise à jour tous les ans au minimum à l'issue d'un bilan effectué par le Comité ESG de Trecento AM. Ce bilan permet d'évaluer le fonctionnement, ainsi que les axes d'améliorations et de développement de la méthodologie.

3. Politique d'exercice des droits de vote

Trecento AM a modifié sa politique d'exercice des droits de vote pour accompagner le renforcement de sa démarche d'investisseur responsable. Celle-ci allie l'approche ISR / ESG de Trecento AM avec les recommandations de l'Association Française de la Gestion Financière. Trecento AM estime en effet que la promotion de bonnes pratiques de gouvernance auprès des émetteurs et la participation à la vie sociale des sociétés en portefeuille relèvent de la responsabilité d'actionnaire et contribuent à l'amélioration et au renforcement des pratiques de gouvernance et pratiques ESG.

L'objectif de la politique d'exercice des droits de vote est d'exprimer à travers l'acte de vote une opinion indépendante, en adéquation avec la politique d'engagement et ISR de Trecento AM, de manière individuelle ou collective (actions de concert, conformément aux règles en vigueur dans chaque pays) et dans l'intérêt des porteurs.

Pour plus de détails concernant notre politique d'exercice des droits de vote et nos principes de vote aux assemblées générales, vous pouvez consulter et télécharger notre politique d'exercice des droits de vote sur le site internet de Trecento AM à l'adresse suivante : <http://www.trecento-am.com/notre-engagement-isr-esg/>

4. Politique d'engagement

Trecento AM a formalisé une politique d'engagement actionnarial qui consiste pour un investisseur à inciter les émetteurs à intégrer les critères ESG dans le cadre de leur stratégie de développement et les encourager à améliorer leurs pratiques dans la durée.

La politique d'engagement de Trecento AM a un triple objectif :

- Engager un dialogue constructif et sur la durée avec les émetteurs sur l'importance d'intégrer les critères ESG dans le cadre de leur activité et stratégie de développement ;
- Encourager les émetteurs à être transparents et à publier leurs démarches et politiques en matière de responsabilité sociétale des entreprises (RSE) ainsi que de performance extra-financière ;
- Echanger avec les émetteurs afin d'identifier et évaluer les actions entreprises et les progrès effectués par l'émetteur au regard d'un ou plusieurs indicateurs ESG particulier(s) ou d'une ou plusieurs controverse(s).

Vous pouvez consulter et télécharger notre politique d'engagement sur le site internet de Trecento AM à l'adresse suivante : <http://www.trecento-am.com/notre-engagement-isr-esg/>

Mentions Légales

Ce document ne peut être considéré comme une sollicitation ou une offre, un conseil juridique ou fiscal. Il ne constitue en aucun cas, une recommandation personnalisée ou un conseil en investissement. Avant toute décision d'investissement, il appartient à l'investisseur d'en évaluer les risques et de s'assurer que cette décision correspond à ses objectifs, son expérience et sa situation patrimoniale.

Les informations et opinions contenues dans ce document n'ont qu'un caractère informatif. Elles sont élaborées à partir de sources que Trecento Asset Management estime dignes de confiance, et ne sauraient être garanties par elle quant à leur exactitude, fiabilité, actualité ou exhaustivité.

Les réponses aux questions du présent document engagent la seule responsabilité de Trecento AM.

Il ne peut être donné aucune assurance que les produits présentés atteindront leurs objectifs. L'investissement en produits financiers peut comporter des risques et l'investisseur peut ne pas récupérer l'intégralité du capital investi.

Il est de votre responsabilité de considérer les impacts juridiques ou fiscaux consécutifs à l'investissement ainsi que de toute restriction éventuelle prévue par les lois et règlements qui vous sont applicables. Il vous appartient de vous assurer que la réglementation qui vous est applicable, en fonction de votre statut et de votre pays de résidence, ne vous interdit pas de souscrire les produits ou services décrits dans ce document. L'accès aux produits et services peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays.

Ce document n'est pas destiné aux investisseurs ayant la qualité de « U.S. Person » (telle que cette expression est définie dans la réglementation financière fédérale américaine et reprise dans le Prospectus des Fonds) et dans les conditions prévues par le Prospectus des Fonds.

Toute reproduction totale ou partielle est interdite sauf accord préalable de Trecento Asset Management.

Trecento Asset Management - SAS au capital de 300 000 euros

Siège social : 33 rue de Miromesnil – 75008 Paris

R.C.S. Paris : 538 141 334

Agrément AMF : GP-12000002 du 16 janvier 2012

Téléphone : 01 57 13 55 55 - contact@trecento-am.com

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk



Grille d'analyse ESG

Laboratoires pharmaceutiques / Novo Nordisk A/S

Score ESG

3,94 / 5,00

Réchauffement climatique	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle mis en place une politique de réduction de ses émissions globales de gaz à effet de serre (GES) susceptibles d'être responsables du réchauffement climatique dans le cadre de ses activités et/ou l'utilisation de ses produits et services ? Exemples (non exhaustif) : efforts pour réduire les émissions de gaz à effet de serre (GES), efforts pour améliorer l'efficacité énergétique, efforts pour tirer de l'énergie à partir de sources de carburant plus propres, investissements dans le développement de produits pour réduire les émissions générées ou la consommation d'énergie résultant de l'utilisation des produits de l'entreprise, etc.	Yes, and the company communicates on quantitative indicators or objectives	<p>Oui, Novo Nordisk évoque clairement son objectif à LT à horizon 2030 : objectif 0 émission dans le cadre des activités de Novo, incluant la logistique et le transport. L'esprit de ce plan est d'atteindre un impact environnemental neutre pour le groupe Novo Nordisk avec le concept d'économie circulaire (diminution de l'utilisation des ressources et recours aux énergies renouvelables, réduction des émissions de CO₂, conception de produits réutilisables ou recyclables, diminution et minimisation des déchets).</p> <p>Novo Nordisk reporte 4 données clés :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Consommation énergétique (en GJ = 2,77KWh) - Consommation en eau (en m³) - Emissions de CO₂ issues des sites de production et de l'activité de distribution de produits - Déchets (en tonnes) <p>Les données relatives aux objectifs de long terme (2030) font aussi l'objet de reporting :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Part des énergies renouvelables sur la consommation totale d'énergie dans les activités de production (en %) = objectif 100% d'ici 2020 - Emissions de CO₂ issues des activités du groupe Novo et issues des activités de transport/logistique (en tonnes) = objectif 0 t en 2030 	<ul style="list-style-type: none"> - Rapport annuel 2018 - In pursuit of sustainable development (pp28-29) - Rapport annuel 2018 - Environmental performance (pp14-19)
La société a-t-elle engagé des initiatives pour réduire les émissions de gaz à effet de serre (GES) ?	Yes, and the company communicates on quantitative indicators related to this/these initiative(s)	<p>Initiatives concernant les émissions de CO₂ :</p> <p>En 2018, les émissions de CO₂ issues de la production/distribution ont diminué de 2% à 127 000 t.</p> <ul style="list-style-type: none"> - La société a étendu le scope de calcul et d'efforts aux bureaux généraux de la société, laboratoires, voitures de société et voyages en avions (consommation agrégée de 269 000 t) : - Novo a lancé une politique incitant les employés à passer aux voitures hybrides et électriques pour diminuer les émissions de CO₂ estimées à 62 000 t - Novo encourage le recours aux vidéo-conférences plutôt que les déplacements en avion. En 2018, le nombre de vidéo-conférences a augmenté de 16%. - Novo recourt davantage au transport par voie maritime qui a pour avantage d'émettre moins de CO₂ que d'autres alternatives (avion par exemple) - Novo fait en sorte d'engager davantage de fournisseurs à accroître l'efficacité énergétique et le recours aux énergies renouvelables dans leurs opérations : 30 fournisseurs engagés en 2018 	<ul style="list-style-type: none"> - Rapport annuel 2018 - Environmental performance (pp14-19)

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk

Sécurité des produits	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle mis en place des mesures pour s'assurer de la qualité des produits, telles que les guidelines GMP (Good Manufacturing Practices) ou un autre système formalisé dans un document public ?	Yes	Oui, Novo Nordisk a implémenté un système de gestion de qualité ("a robust quality management system"), des programmes d'améliorations et des contrôles systématiques de la part des senior managers. Des audits internes sont réalisés directement sur les sites de production, de même pour les inspections réglementaires. En dehors des actions correctrices, Novo Nordisk peut procéder à des rappels produits (3 en 2018 contre 6 en 2017). Novo Nordisk écrit par ailleurs que des audits de qualité internes et des inspections réglementaires sont effectués pour vérifier la conformité avec les normes GMP. Ayant une forte activité aux Etats-Unis, Novo Nordisk doit notamment s'y conformer de manière obligatoire. En 2018, 75 inspections ont eu lieu (contre 83 en 2017), dont 55 passées avec succès.	- Rapport annuel 2018 - Product quality (p16) - Rapport annuel 2018 - Novo Nordisk's key risks (p42)
La société a-t-elle mis en place un système de traçabilité pour l'ensemble de ses produits vendus et de ses composants ?	No or not available	Nous n'avons pas réussi à déterminer si un tel système a été mis en place, à partir du Site Internet et du rapport annuel 2018.	- Rapport annuel 2018 - https://www.novonordisk.com/
La société a-t-elle accréditations ou se conforme à une réglementation spécifique pour la recherche clinique ? (tels que les guidelines GLP [Good Clinical Practices] régis par l'ICH [International Council for harmonisation of technical requirements for Pharmaceuticals for human use] ou le GLP [Good Laboratory Practice Regulations] régissant les données cliniques et/ou les guidelines concernant les activités de production (telles que cGMP, ISO13485, ISO 9001) ?	Yes, both on clinical research and manufacturing operations	Comme évoqué précédemment, Novo Nordisk se conforme aux GMP (et ISO 9001 sur la nécessité d'avoir un système de gestion de la qualité) pour les activités de production. Pour la recherche clinique, Novo Nordisk écrit sur son site Internet se conformer également aux GMP et à d'autres standards internationaux : les essais cliniques suivent un protocole approuvé par les autorités de santé nationales et par des comités d'éthique. Les études sont publiées et suivent l'"international reporting standard Equator (CONSORT)".	- Rapport annuel 2018 - Product quality (p16) - Rapport annuel 2018 - Novo Nordisk's key risks (p42) - https://www.novonordisk.com/research-and-development/bioethics/clinical-trial-ethics.html#
La société a-t-elle fait l'objet de controverses en matière de sécurité des produits/médicaments au cours des trois dernières années ? (procédures légales, rappels significatifs et majeurs, publicité mensongère...)?	No severe controversies	D'après les 3 derniers rapports annuels (2018, 2017, 2016), il n'y a pas de procédure légale en matière de sécurité des produits/médicaments au cours des trois dernières années. A noter que la majorité des procédures légales en cours au 31/12/2018 concerne la problématique de prix de l'insuline aux Etats-Unis.	- Rapport annuel 2018 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2017 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2016 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80)
Gestion de la chaîne d'approvisionnement	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle formalisé une politique s'assurant de la qualité de la supply chain ? (par exemple prévoyant un programme d'audit exécuté par un organisme tiers impartial qui s'assure de l'intégrité de la supply chain et des matières utilisées)	Yes, the policy and audit implementation are publicly described in the annual report and cover counterfeiting and traceability	Novo Nordisk écrit que, vis-à-vis des risques au niveau de la supply chain, des audits de qualité internes et des inspections réglementaires sont effectués pour vérifier la conformité avec les normes GMP. Ayant une forte activité aux Etats-Unis, Novo Nordisk doit notamment s'y conformer de manière obligatoire. En 2018, 294 audits auprès des fournisseurs ont été réalisés pour vérifier la conformité avec les standards requis par Novo Nordisk. De même, pour les fournisseurs critiques, des sites de production de secours existent afin d'assurer la continuité de l'activité et éviter les pénuries de médicaments. A noter que le sujet de la contrefaçon n'est pas évoqué dans le rapport annuel mais sur le site Internet. Nous répondons positivement sur cette question car la position de la société sur la contrefaçon est claire et exhaustive en termes d'explications.	- Rapport annuel 2018 - Novo Nordisk's key risks (p42) - Rapport annuel 2018 - Product quality (p16) - https://www.novonordisk.com/about-novonordisk/positions/counterfeit-medicines.html
La société a-t-elle mis en place des procédures d'alerte pour les consommateurs/clients/patients et partenaires au regard des risques associés à des produits contrefaits ? (généralement dans la partie Facteurs de risque)	Yes, the process is publicly described in annual report	Oui, des explications et détails concernant la procédure à suivre pour signaler de potentiels produits contrefaits sont sur le site Internet. Novo Nordisk invite notamment les patients à se rapprocher de l'antenne/agence la plus proche physiquement (ou par téléphone). Une procédure en ligne existe également. Nous répondons positivement à cette question.	- https://www.novonordisk.com/about-novonordisk/positions/counterfeit-medicines.html

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk

Capital humain	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle formalisé une politique RH dédiée aux compétences, telle qu'un programme de formation et d'évaluation périodique (bilan annuel par exemple) ?	Yes, it is publicly and qualitatively described	Oui, les programmes de formation sont obligatoires pour les salariés et sont une priorité pour la société, selon le code de conduite et d'éthique : "Training in business ethics is mandatory and a high priority. Annual business ethics training is required for all employees, including new hires. Business ethics training is therefore a key element of the onboarding programmes. In 2018, as in 2017, 99% of all relevant employees completed and documented their training." Nous n'avons pas en revanche de KPI relatif au nombre de formations total ou par employé. La moitié des points est par conséquent attribuée.	- Rapport annuel - Social performance (pp15-16) - Rapport annuel - Performance highlights (pp18-19)
La société a-t-elle déployé un système de rémunération avantageux (incluant rémunération variable, distribution d'actions/capital de la société...)?	Yes, employees (under excom) are eligible to variable remuneration & stock ownership	Nous estimons que oui : - Les salariés ont un salaire fixe élevé en moyenne (DKK25,259Mds en 2018 pour 43 202 employés, soit une moyenne de DKK584 672/employé, ou c.78 249€/employé) - Les salariés peuvent obtenir une rémunération variable en actions ("Share-based payment costs") ; attribution d'actions, RSUs (restricted stock units), programmes incitatifs de long terme pour les managers (under excom)	- Rapport annuel 2018 - 2.4 Employee costs (p71) - Rapport annuel 2018 - 5.1 Share-based payment schemes (p90)
La société a-t-elle mis en place des mesures afin de conserver son personnel clé, ses scientifiques et chercheurs ?	Yes, but measures are not publicly disclosed	Novo Nordisk axe sa stratégie de gestion RH autour de deux choses : - l'engagement des collaborateurs : selon un sondage, 91% des employés ont répondu positivement à plusieurs questions au regard de leur engagement - la réputation de la société : score (self-assessment) de 83,3 sur 100, en augmentation par rapport à 79,3 en 2017. Un bon score se situe entre 70 et 80. L'objectif est de maintenir un niveau supérieur à 80 En dehors de la rémunération (évoquée dans la question précédente). Novo Nordisk fait en sorte de fournir un environnement de travail propice à l'intégration et à la diversité, notamment au travers de guidelines ("Novo Nordisk Global Labour Guidelines"). Le groupe fait en sorte de fournir un environnement de travail sécurisé (ce qui relève du minimum), les accidents et blessures faisant l'objet de reporting. Novo propose aux salariés de prendre soin de leur santé avec des repas équilibrés, des programmes de sport et fitness, un environnement sans tabac, des consultations médicales gratuites. Nous estimons que l'ensemble de ces mesures (non exhaustives) permettent au personnel clé d'être retenu. En revanche, nous n'avons pas déterminé le système d'évolution de carrière et le % de promotion interne. Nous répondons de manière proportionnée.	- Novo Nordisk Global Labour Guidelines https://www.novonordisk.com/sustainable-business/performance-on-tbl/more-about-how-we-work-and-report/principles-positions-and-policies.html https://www.novonordisk.com/sustainable-business/performance-on-tbl/responsibility-in-the-workplace/labour-rights/health-and-safety.html - Rapport annuel - Performance highlights (pp18-19)
La société a-t-elle mis en place un système pour monitorer le taux de rotation (volontaire/involontaire)	Yes, and the rate is increasing	Oui, le turnover a augmenté de 11% à 11,7% entre 2017 et 2018 pour un nombre d'employés total de 43 202 en fin de période. Le groupe explique que cette augmentation résulte d'une réorganisation stratégique (réduction de 1 300 employés, non reconnus pour une certaine part en raison de différences de reconnaissance en fonction des juridictions). Ce taux a diminué entre 2014 et 2017 (de 9% à 11%). Nous répondons tout de même négativement à cette question.	- Rapport annuel - Social performance (p15) - Rapport annuel - Performance highlights (pp18-19)
La société a-t-elle fait l'objet de controverses en matière de gestion du personnel et des salariés, discrimination, procédures et conflits en matière de diversité (sexe, ethnique, religion, etc.) ?	No severe controversies	D'après les 3 derniers rapports annuels (2018, 2017, 2016), il n'y a pas de procédure légale en matière de gestion du personnel et des salariés, discrimination, procédures et conflits en matière de diversité au cours des trois dernières années. A noter que la majorité des procédures légales en cours au 31/12/2018 concerne la problématique de prix de l'insuline aux Etats-Unis.	- Rapport annuel 2018 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2017 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2016 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80)

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk

Confidentialité des données patients	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle mis en place une politique interne ou programme/dispositif pour s'assurer de la protection des données patients ?	Yes, the system is publicly described in the annual report	Oui, une politique a été instaurée par le groupe et est publiée sur le site Internet : "Novo Nordisk Data Protection Binding Corporate Rules". Celle politique est aussi rappelée dans le Code de Conduite de la société. Les risques et mesures pour adresser le challenge de la confidentialité et la protection des données patients sont également évoqués dans le rapport annuel.	- Novo Nordisk Binding Corporate Rules - Novo Nordisk Business Ethics Code of Conduct - Data Privacy (p9) - Rapport annuel 2018 - IT security breaches (p43)
La société a-t-elle fait l'objet de controverses en matière de respect de la confidentialité des données patients au cours des trois dernières années ?	No severe controversies	D'après les 3 derniers rapports annuels (2018, 2017, 2016), il n'y a pas de procédure légale en matière de respect de la confidentialité des données patients au cours des trois dernières années. A noter que la majorité des procédures légales en cours au 31/12/2018 concerne la problématique de prix de l'insuline aux Etats-Unis.	- Rapport annuel 2018 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2017 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2016 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80)
Accès aux soins et services de santé	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a mis en place un programme destiné à promouvoir l'accès à la santé et services de santé pour les populations de patients sous-desservies ?	Yes	Oui, Novo Nordisk a mis en place le programme "Access to Care" avec un focus sur le diabète : - Novo souhaite accroître l'accès aux traitements contre le diabète en mettant à disposition de l'insuline à prix réduit dans les pays les moins développés et à faible revenu, mais aussi à disposition des personnes victimes de crise(s) humanitaire(s). Le partenariat Defeat-NCD, lancé à l'initiative des Nations Unies, a notamment été cofondé par Novo Nordisk et le gouvernement danois pour assurer cet objectif.	- Rapport annuel 2018 - In pursuit of sustainable development (pp28-29)
La société est-elle présente sur la liste Access to Medicine	Yes	Oui, Novo Nordisk figure à la 6ème place de la liste Access to Medicine 2018, avec un score de 2,68 / 5 (vs 10ème en 2017).	- https://accessmedicinefoundation.org/access-to-medicine-index/2018-ranking
La société a-t-elle implémenté des mesures pour adresser la problématique d'accès aux soins et services de santé, telles que : - Brevets et licences ? - Donations et philanthropie ? - Programmes de R&D sur des produits/traitements destinés à une population de patients sous-desservie ?	Yes, partially	- Comme expliqué précédemment, Novo Nordisk fournit de l'insuline à prix réduit pour les pays les plus pauvres du globe - Novo Nordisk réalise aussi des dons (notamment à la fondation World Diabetes et la fondation Novo Nordisk Haemophilia). Ces derniers font l'objet de reporting : DKK103M en 2018 et 2017, DKK106M en 2016 - Concernant les programmes de R&D spécifiques, Novo Nordisk met en avant le fait que l'insuline n'est pas accessible dans tous les pays. La R&D actuelle et les produits du groupe conviennent aussi à ces populations lorsqu'elles sont atteintes de diabète/obésité - Il n'y a en revanche pas de mention concernant les brevets et les licences Nous répondons de manière proportionnée à cette question.	- Rapport annuel 2018 - Social performance (p15) - Rapport annuel 2018 - Performance highlights (pp18-19) - Rapport annuel 2018 - In pursuit of sustainable development (pp28-29)
La société a-t-elle fait l'objet de controverses en matière de pénurie de médicaments/traitements au cours des trois dernières années ?	No or not available	D'après les 3 derniers rapports annuels (2018, 2017, 2016), il n'y a pas de procédure légale en matière de pénurie de médicaments/traitements au cours des trois dernières années. A noter que la majorité des procédures légales en cours au 31/12/2018 concerne la problématique de prix de l'insuline aux Etats-Unis.	- Rapport annuel 2018 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2017 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2016 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80)

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk

Ethique des affaires	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle formalisé une politique éthique / code d'éthique ?	Yes, it is publicly described and the policy contains a commitment on anti-bribery, fraud or anti-competitive practices	Oui, Novo a formalisé un Code de conduite et d'éthique nommé "Novo Nordisk Business Ethics Code of Conduct", s'appliquant à tous les salariés et managers de la société. Les notions de fraude, corruption, blanchiment ou pratique anti-concurrentielle sont toutes évoquées.	- Novo Nordisk Business Ethics Code of Conduct - Bribery and improper advantages (p7) / Fraud (p8)
La société a-t-elle fait l'objet de controverses en matière de fraude, corruption, blanchiment ou pratique anti-concurrentielle au cours des trois dernières années ?	Some controversies with no financial or reputational impact	D'après les 3 derniers rapports annuels (2018, 2017, 2016), il n'y a pas de procédure légale en matière de fraude ou de corruption ou blanchiment au cours des trois dernières années. A noter que la majorité des procédures légales en cours au 31/12/2018 concerne la problématique de prix de l'insuline aux Etats-Unis. Nous pouvons considérer ces procédures légales comme une controverse en matière de pratique anti-concurrentielle (mais sans impact financier selon Novo Nordisk) : Novo Nordisk serait impliquée avec plusieurs autres sociétés pharmaceutiques (Sanofi et Eli Lilly) et des PBMs dans une affaire de collusion qui aurait conduit à augmenter artificiellement le prix de l'insuline pour les patients. En effet, les prix pour les patients auraient augmenté alors que les rabais concédés aux PBMs auraient augmenté afin de sécuriser l'accès aux formulaires (formularies). Cela implique donc potentiellement des accusations de fraude (envers le patient), mauvaise pratique de marché, fausses informations publicitaires, enrichissement non juste. L'affaire est en cours, ce sont des accusations supposées, nous attendons un verdict avant de traiter cette affaire comme une controverse (n'apparaît pour le moment pas dans le fichier de suivi des controverses). Nous retirons néanmoins un point à la société par rapport à cela.	- Rapport annuel 2018 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2017 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80) - Rapport annuel 2016 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80)
La société a-t-elle formalisé un engagement concernant le respect de l'animal dans le cadre des essais cliniques / pré-cliniques / recherches impliquant des animaux ? (Si applicable)	Yes	Oui, Novo Nordisk a formalisé en 2015 le document "Animals in pharmaceutical research, a responsible approach" qui a pour but d'énumérer les principes de la société en matière d'utilisation des animaux dans le cadre clinique. L'objectif est triple ("3Rs") : - Réduire le nombre d'animaux utilisés. On constate une baisse de nombre d'animaux achetés pour la recherche : 65 593 en 2018, contre 67 623 et 77 920 en 2017 et 2016 respectivement, soit une baisse de c.16% en deux ans) - Améliorer ("Refine") les conditions de traitement des animaux - Remplacer les animaux lorsque possible, en utilisant des méthodes in vitro	- Animals in pharmaceutical research, a responsible approach - Using animals in research & development (p4) - Rapport annuel 2018 - Statement of social performance (97) - https://www.novonordisk.com/content/Denmark/HQ/www.novonordisk.com/en_gb/home/research-and-development/bioethics/animal-ethics.html
Gouvernance	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
Le nombre de membres au Conseil d'Administration se situe-t-il entre 5 et 18 ?	Yes	Le nombre d'administrateurs est de 12 au 31/12/2018 : "As of 31 December 2018, the Board of Directors consisted of 12 members, eight of whom were elected by shareholders and four by employees in Denmark." : - Helge Lund - Jeppe Christiansen - Brian Daniels - Andreas Fibig - Sylvie Grégoire - Liz Hewitt - Mette Bojer Jensen - Kasim Kutay - Anne Marie Kverneland - Martin Mackay - Thomas Rantzaou - Stig Strobaek	- Rapport annuel 2018 - Board of Directors (pp46-47)

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk

<p>Les membres du Conseil d'Administration ont-ils différentes nationalités et expériences, en alignement avec les standards du marché ?</p>	<p>Yes, both nationalities and experiences are aligned with the markets</p>	<p>Novo Nordisk est une société internationale ayant réalisé un CA de c.\$17,7Mds en 2018, dont 51% en Amérique du Nord et 49% ailleurs :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Helge Lund : expérience international et/ou compétences : oui / nationalité : Norvège - Jeppe Christiansen : oui / Danemark - Brian Daniels : oui / Etats-Unis - Andreas Fibig : oui / Allemagne - Sylvie Grégoire : oui / Canada et Etats-Unis - Liz Hewitt : oui / Royaume-Uni - Mette Bojer Jensen : non / Danemark - Kasim Kutay : oui / Royaume-Uni - Anne Marie Kverneland (salariée) : non / Danemark - Martin Mackay : oui / Etats-Unis - Thomas Rantau (salarié) : non / Danemark - Stig Strobaek (salarié) : non / Danemark <p>Les nationalités et expériences nous semblent en ligne avec les standards du marché ainsi que le profil de la société. Les personnes n'ayant pas d'expérience internationale sont les salariés élus au Board, ce qui est une pratique positive.</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Board of Directors (pp50-51) - Bloomberg (fonction FA) - https://www.novonordisk.com/about-novonordisk/management/board-of-directors.html</p>
<p>Quel est le pourcentage de membres indépendants au Conseil d'Administration ?</p>	<p>Higher than 50%</p>	<p>Conformément aux définitions du Nasdaq Copenhague, il y a 6 membres du Conseil d'Administration reconnus comme indépendants, soit un taux de 50% (6/12).</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Board of Directors (p51)</p>
<p>Quel est le pourcentage de femmes au sein du Conseil d'Administration ?</p>	<p>Between 10% and 40%</p>	<p>Il y a 4 femmes au Conseil d'Administration, soit un taux de 33,3% (4/12).</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Board of Directors (p51)</p>
<p>Le Conseil d'Administration / le Conseil de Surveillance est-il dirigé par un Président non-exécutif et indépendant et/ou par un administrateur principal indépendant ?</p>	<p>Yes, for one of them</p>	<p>Oui, Helge Lund est le Président du CA et est considéré comme indépendant, selon la définition au sens du Nasdaq Copenhague. Notons néanmoins que le Vice-Président Jeppe Christiansen n'est pas considéré comme indépendant puisqu'il siège également au conseil d'administration de la holding Novo Holdings A/S. Nous répondons de manière proportionnée à cette question et n'attribuons que la moitié des points.</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Board of Directors (p51)</p>
<p>Y'a-t-il une évaluation externe du fonctionnement du Conseil d'Administration effectuée au moins tous les trois ans ?</p>	<p>Yes</p>	<p>Oui, il y a une auto-évaluation du Conseil d'Administration tous les ans mais aussi une évaluation menée par un cabinet externe tous les 3 ans : "The Board of Directors conducts a self-evaluation every year. The self-evaluation includes all members of the Board and Executive Management. The chair has overall responsibility for conducting the self-evaluation. The self-evaluation is facilitated every third year by external consultants, who interview all members of the Board of Directors and Executive Management."</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Nomination, self-evaluation and diversity (p47)</p>
<p>Y'a-t-il au moins 50% des membres du Comité d'Audit ayant des compétences financières ?</p>	<p>Yes</p>	<p>Le comité d'Audit est composé de 4 personnes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Liz Hewitt : oui (diplôme FCA - UK Institute of Chartered Accountants) - Andreas Fibig : oui (CEO de International Flavors & Fragrances) - Sylvie Grégoire : non - Stig Strobaek : non <p>Le taux est selon nous de 50%.</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Audit Committee (pp47-48) - Rapport annuel 2018 - Board of Directors (pp50-51)</p>
<p>Y'a-t-il au moins 66% des membres du Comité d'Audit considérés comme indépendants ?</p>	<p>Yes</p>	<p>Un seul membre sur 4 n'est pas indépendant, selon la définition de l'US Securities Exchange Act : "Pursuant to the US Securities Exchange Act, Ms Hewitt, Ms Grégoire and Mr Fibig qualify as independent Audit Committee members, while Mr Strobaek relies on an exemption from the independence requirement." Le taux est de 75% (3/4).</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Board of Directors (pp50-51)</p>
<p>Y'a-t-il un ou plusieurs membres du Comité d'Audit appartenant au management exécutif ?</p>	<p>No</p>	<p>Non, en revanche, notons que Stig Strobaek est salarié chez Novo Nordisk (électricien et représentant du personnel) et a été nommé par les salariés pour les représenter au Conseil d'Administration. Celui-ci n'appartient pas au management exécutif.</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Board of Directors (pp50-51)</p>

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk

<p>La société utilise-t-elle des pilules anti-OPA ? (exemple : émission de BSA aux actionnaires existants à des conditions préférentielles)</p>	<p>Yes or not available</p>	<p>Nous considérons que plusieurs mesures peuvent être considérées comme des stratégies anti-OPA :</p> <p>- "Novo Nordisk discloses that the Group has one significant agreement with a US payer which takes effect, alters or terminates upon a change of control of the Group. If effected, a take-over could - at the discretion of the relevant counterparty - lead to the termination of such agreement."</p> <p>- Novo Nordisk's total share capital of DKK 490,000,000 is divided into an A share capital of nominally DKK 107,487,200 and a B share capital of nominally DKK 382,512,800. The company's A shares are not listed and are held by Novo Holdings A/S, a Danish public limited liability company wholly owned by the Novo Nordisk Foundation. The Foundation has a dual objective: to provide a stable basis for the commercial and research activities conducted by the companies within the Novo Group (of which Novo Nordisk A/S is the largest), and to support scientific and humanitarian purposes. According to the Articles of Association of the Foundation, the A shares cannot be divested. As of 31 December 2018, Novo Holdings A/S also held a B share capital of nominally DKK 29,957,800. Novo Nordisk's B shares are listed on Nasdaq Copenhagen and on the New York Stock Exchange (NYSE) as American Depository Receipts (ADRs). Novo Nordisk's A and B shares are calculated in units of DKK 0.20, resulting in 537 million A shares and 1,913 million B shares. Each A share carries 200 votes and each B share carries 20 votes.</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Disclosure regarding change of control (p49) - Rapport annuel 2018 - Share capital and ownership (p44)</p>
<p>La société émet-elle plusieurs catégories d'actions ? (exemples : droits de vote double ou supérieur ; actions à dividende supérieur)</p>	<p>Yes or not available</p>	<p>Comme évoqué dans la question précédente, il y a deux classes d'actions pour un total de 490M actions :</p> <p>- classe A : 107 487 200 actions, chacune étant assortie de 200 droits de vote. Ces actions sont entièrement détenues par la holding Novo Holdings A/S</p> <p>- classe B : 382 512 800 actions, chacune étant assortie de 20 droits de vote.</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Share capital and ownership (p44)</p>
<p>La société est-elle une société en commandite par actions (SCA/limited partnership) ? (permet de séparer le capital du pouvoir. Le commanditaire [apporteur de capitaux] est le détenteur du capital mais les commandités [généralement les dirigeants de la société] restent administrateurs)</p>	<p>No</p>	<p>Non, Novo Nordisk est enregistrée en tant que Corporation ("A/S").</p>	<p>- Articles of Association of Novo Nordisk A/S</p>
<p>La société s'assure-t-elle que les actionnaires majoritaires sont bien représentés au Conseil d'Administration en limitant le nombre de représentants des [autres] actionnaires ?</p>	<p>No or not available</p>	<p>Le Committee on Corporate Governance détermine la taille adéquate du Conseil d'Administration, mais nous n'avons pas de limite affichée, ni de politique répondant à cette question.</p>	<p>- Corporate Governance Report 2018 - Deviations from Nasdaq Copenhagen Corporate Governance Recommendations (p12)</p>
<p>Le CEO et les membres du management exécutif ont-ils une rémunération transparente et dépendante du niveau d'atteinte de leurs objectifs ?</p>	<p>Yes</p>	<p>Oui, les enveloppes de rémunération sont détaillées, expliquées au regard de la réalisation ou non des objectifs annuels et pluri-annuels.</p> <p>La rémunération se compose d'un salaire fixe, d'un bonus en cash annuel en fonction de la réalisation d'objectifs annuels (cash-based incentive), d'une rémunération variable en actions dans le cadre de plans pluri-annuels (share-based incentive).</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Remuneration: Executive Management (pp54-55)</p>
<p>L'évaluation des performances du CEO et du management exécutif est-elle basée sur plusieurs critères (croissance, profitabilité, cours de bourse, performance extra-financière) ?</p>	<p>Yes</p>	<p>Oui, comme évoqué dans la question précédente :</p> <p>- Bonus en cash annuel (jusqu'à 12 mois de salaire + montant des cotisations retraites soit jusqu'à 25% du salaire fixe incluant les bonus). En revanche, peu de détails concernant les conditions d'attribution puisque les objectifs sont individualisés</p> <p>- Bonus en actions (share-based incentive) : oui, il y a aussi bien des objectifs financiers (création de valeur, croissance du CA) qu'extra-financiers (R&D, qualité et compliance, salariés et personnes, développement durable).</p> <p>A noter également qu'il semble manquer de données chiffrées vis-à-vis des objectifs, néanmoins, nous répondons positivement à cette question car il était question de déterminer si les objectifs étaient multiples, ce qui est le cas.</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Remuneration: Executive Management (pp54-55)</p>

Annexe 1 - Grille d'analyse ESG : Novo Nordisk

L'évolution du salaire du CEO est-elle corrélée à l'évolution de celle des salariés et en ligne avec les actionnaires (cours de bourse, croissance, profitabilité)	No or not available	<p>- Une part majoritaire de l'enveloppe de rémunération globale du CEO et des autres membres du management exécutif est sous forme de rémunération variable (entre 65 et 85%). Nous pouvons déduire que l'évolution du salaire du CEO est corrélée à celle des actionnaires (d'autant plus que pour débloquer les actions de performance, il y a des objectifs de croissance du CA et de création de valeur).</p> <p>- Salariés : le salaire moyen par employé (enveloppe globale incluant les bonus) était de DKK729 303/employé (DKK30,956Mds/42 446), soit 97 332€ en 2016. 2017 : 94 489€/employé (-2,9% yoy). 2018 : 97 648€/employé (+3,3% yoy).</p> <p>Le CEO a perçu DKK9,4M en 2016, DKK31,8M en 2017 et DKK41,3M. L'évolution du CEO n'est clairement pas alignée avec celle du salaire moyen des salariés.</p> <p>Nous répondons négativement à cette question.</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Remuneration of Executive Management and other members of the Management Board (p56)</p> <p>- Rapport annuel 2017 - Remuneration of Executive Management and other members of the Management Board (p53)</p> <p>- Rapport annuel 2018 - 2.4 Employee costs (p71)</p>
Les objectifs de performance sont-ils fixés pour une période de plus de trois ans ?	No or not available	<p>Il semble que oui : "The shares allocated have a three-year vesting period. The amount of shares allocated may be reduced or increased by up to 30%, depending on whether the average sales growth per year in the three-year vesting period deviates from a target set by the Board of Directors."</p> <p>Néanmoins, nous n'avons pas l'information chiffrée écrite, nous pouvons nous douter que les objectifs sont fixés pour 3 ans mais nous ne pouvons le certifier, nous répondons négativement à cette question.</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Remuneration: Executive Management (pp54-55)</p>
La société utilise-t-elle des dispositions de récupération (clawbacks) ? Une récupération est une disposition contractuelle en vertu de laquelle des rémunérations perçues (variable notamment) doivent être remboursées à l'employeur, parfois avec une pénalité. Permet à l'entreprise de contrôler les bonus et autres paiements incitatifs et agit comme une assurance pour compenser une perte de profits liée à une fraude ou un manquement du salarié	Yes	<p>Oui : "All incentives are subject to claw-back, if it is subsequently determined that payment was based on information that was manifestly misstated."</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Remuneration composition (p55)</p>
Les membres du management exécutif ont-ils l'obligation de détenir au moins deux fois le montant de leur rémunération fixe en actions ?	No or not available	<p>Le CEO a l'obligation de détenir au moins 2x sa rémunération fixe en actions Novo Nordisk (classe B), les autres exécutifs ont une contrainte s'élevant à 1x leur rémunération fixe.</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Shareholding requirement (p56)</p>
Les membres du management exécutif ont-ils des actions de performance ? (actions gratuites dont l'obtention est différée de plusieurs années sous conditions de remplir certains critères de performances)	Yes	<p>Oui, comme évoqué précédemment, des bonus en actions de performance sont attribués dans le cadre de plans pluri-annuels reposant sur la réalisation d'objectifs de performance : croissance du CA, création de valeur, objectifs extra-financiers.</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Remuneration: Executive Management (pp54-55)</p>
Les résultats obtenus sont-ils généralement en ligne avec les objectifs de performance ?	No or not available	<p>Il semble que les objectifs 2018 aient été remplis en termes de CA (101%), de création de valeur (104,4%) et "ESG" (100%).</p> <p>Regardons néanmoins les données de CA et BPA sur les 10 dernières années (2009-2018) :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Le management a publié 4x un CA au-dessus de la guidance - Le management a publié 3x un BPA ajusté au-dessus de la guidance <p>Nous concluons que les résultats ne sont pas en ligne avec les objectifs de performance puisqu'ils sont censés apporter du rendement aux actionnaires (notamment à travers de l'appréciation du cours de bourse / versement de dividendes).</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - Remuneration: Executive Management (pp54-55)</p> <p>- Bloomberg (fonction ERN)</p>
La société a-t-elle réalisé un avertissement sur résultats cette année ?	No	<p>Novo Nordisk a connu une série de profit warnings au cours des dernières années, y compris en 2018. Néanmoins, il ne semble pas y avoir eu de profit warning en 2019.</p>	<p>- Bloomberg (fonction GP + news)</p> <p>- Google (recherche par mot clé : "Novo Nordisk" + "misses estimates / "Novo Nordisk" + "lower guidance" / "Novo Nordisk" + "profit warning")</p>
La société est-elle sous enquête de la part des régulateurs financiers ?	No	<p>Novo Nordisk a plusieurs procédures légales en cours, mais d'après le rapport annuel 2018, Novo Nordisk ne semble pas sous le coup d'une enquête de la part des régulateurs financiers (SEC, DFSA, etc).</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - 3.6 Provisions and contingent liabilities (pp79-80)</p> <p>- Bloomberg (fonction CL)</p>
La société a-t-elle deux auditeurs différents ?	No or not available	<p>Non, PriceWaterhouseCooper (PWC) est le seul auditeur du groupe.</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - 5.4 Fee to statutory auditors (p93)</p>
Le ratio d'Enron de la société est-il en-dessous de 10% (audit fees / non audit fees) (commissions versées pour missions d'audit / commissions versées pour missions non en relation avec l'audit, notamment du conseil par exemple). Informations généralement publiées dans les proxy statements	No	<p>Le ratio d'Enron pour l'exercice 2018 s'établit à 2x (DKK28M / DKK14M), soit un ratio nettement au-dessus de 0,1x.</p>	<p>- Rapport annuel 2018 - 5.4 Fee to statutory auditors (p93)</p>

Annexe 2 - Grille d'analyse ESG : Rockwell Automation



Grille d'analyse ESG Machinerie/Biens d'équipement/ Rockwell Automation

ESG Score
4,1 / 5,00

Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)	
Réchauffement climatique			
La société a-t-elle mis en place une politique de réduction de ses émissions globales de gaz à effet de serre (GES) susceptibles d'être responsables du réchauffement climatique dans le cadre de ses activités et/ou l'utilisation de ses produits et services ? Exemples (non exhaustif) : efforts pour réduire les émissions de gaz à effet de serre (GES), efforts pour améliorer l'efficacité énergétique, efforts pour tirer de l'énergie à partir de sources de carburant plus propres, investissements dans le développement de produits pour réduire les émissions générées ou la consommation d'énergie résultant de l'utilisation des produits de l'entreprise, etc.	Yes, and the company communicates on quantitative indicators or objectives	L'entreprise a mis en place une politique de réduction de GES avec pour objectif une réduction de 30% de ses émissions (Scope 1 et 2) d'ici 2022 (année de référence : 2008). En 2017, l'entreprise était déjà proche de cet objectif : l'entreprise avait déjà réduit de 27% ses émissions. Cet objectif est finalement atteint en 2018, avec 3 ans d'avance.	Rapport ESG 2017 P100, "Environmental" Rapport ESG 2018 P18, "Environmental performance"
La société a-t-elle engagé des initiatives pour réduire les émissions de gaz à effet de serre (GES) ?	Yes, and the company communicates on quantitative indicators related to this/these initiative(s)	L'entreprise a mis en place des indicateurs afin de faire un suivi de ses émissions de GES. Parmi les mesures prises par l'entreprise on retrouve plus concrètement : la certification LEED pour certains de ses bâtiments, l'utilisation de panneaux solaires, la mise en place de chauffage géothermique etc. On peut également noter que l'entreprise figure dans le top 30 des entreprises les plus performantes dans le gestion d'énergie (classement 2017 du Newsweek Green Classement). L'entreprise est également listée sur le "Dow Jones Sustainability Indices" et sur "FTSE4Good".	Emissions historique de GES (2008-2017) : Rapport ESG 2017 P100, "Environmental" Rapport ESG 2017 P12, "Environmental performance" Rapport ESG 2018 P6, "2018 at a glance"
Gestion environnementale au regard de la production			
La société utilise-t-elle de l'électricité provenant d'une source d'énergie renouvelable (provenant directement du site de production, d'un réseau d'électricité verte, etc...) ?	No or not a significant amount (less than 10% of the energy consumption)	L'entreprise indique utiliser de l'énergie solaire (panneaux solaires installés sur certains de ses bâtiments) et la géothermie pour le chauffage/ refroidissement. Cependant, il n'y a pas de données quantitatives fournies.	Rapport ESG 2018 P18, "Environmental performance"
La société a-t-elle formalisé politique d'efficacité énergétique avec des plans d'actions associés (exemple : ISO50001) ?	Yes	Les 24 usines de production de production (soit 100% des usines) de Rockwell Automation ont été certifiées ISO 14001 pour leur gestion environnementale.	Rapport ESG 2018 P18, "Environmental performance"
La société a-t-elle mis en place des indicateurs lui permettant de faire un suivi de sa consommation d'énergie ?	Yes, and the trend is decreasing	Des indicateurs sont en place afin de faire un suivi de la consommation d'énergie. Plus précisément, l'entreprise décompose ses émissions de GES en Scopes (1 et 2) puis elle indique ensuite quelles sources d'énergies engendrent ces émissions. Scope 1 (27% des émissions en 2018) : - Réfrigérants (12%) - Aviation (8%) - Fuel liquide (1%) - Gaz naturel (14%) - Flotte de véhicule (65%) Scope 2 (73% des émissions en 2018) - Electricité (98%) - Chauffage (2%) On peut déduire que la baisse des émissions de GES de l'entreprise est due à la baisse de sa consommation d'énergie.	Rapport ESG 2018 P19, "Normalized emission trend"
La société a-t-elle équipé ses usines de systèmes de filtration d'air ?	No or not available	L'entreprise n'indique pas avoir mis en place de système de filtration d'air dans ses rapport ESG.	Rapport ESG 2017 et 2018
La société a-t-elle mis en place des indicateurs lui permettant de contrôler et surveiller ses émissions ?	Yes, and the trend is decreasing	Comme indiqué dans les questions précédentes, l'entreprise fait un suivi de ses émissions de CO2 et les décompose par scopes (1 et 2). Rockwell Automation à déjà atteint son objectif de réduction de ses émissions (horizon 2022) de 30%. L'entreprise donne les données historiques de ses émissions de GES sur la période 2008 - 2018.	Rapport ESG 2018 P19, "Normalized emission trend"

Annexe 2 - Grille d'analyse ESG : Rockwell Automation

Approvisionnement en matières premières	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
<p>La société met-elle en place des actions dans le but d'éviter l'utilisation de minéraux/minerais/métaux de conflits ? (minéraux/minerais extraits dans des zones de conflit, dans des conditions violant les droits humains et dont les profits servent à alimenter des groupes armés)</p> <p>Ces actions peuvent inclure, parmi d'autres :</p> <ul style="list-style-type: none"> - La définition d'une politique d'approvisionnement pour les minéraux/minerais/métaux de conflits - L'implémentation d'objectifs liés à l'utilisation de minéraux/minerais/métaux de conflits 	<p>Yes, actions and commitment (target) are publicly described</p>	<p>L'entreprise a bien mis en place des actions afin d'éviter l'utilisation de minéraux de conflits. Rockwell Automation a mis en place un document dans lequel elle s'y engage. L'entreprise suit les étapes de l'OCDE :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 - l'établissement de systèmes de gestions solides 2 - l'identification des risques dans la supply chain 3- le développement d'une stratégie répondant aux risques identifiés lors d'une Due Diligence 4- effectuer une due diligence/audit externe de la supply chain 5- effectuer un rapport sur la due diligence de la supply chain 	<p>Définition de la politique de gestion des minéraux de conflits globale</p> <p>Documents : Conflict minerals policy et special form - Conflict mineral policy</p> <p>Documents disponible dans le dossier d'analyse de l'entreprise de Trecento ou sur le site internet de l'entreprise</p>
	<p>Yes, issue is qualitatively described</p>	<p>L'entreprise effectue bien des audits de ses fournisseurs : "4- effectuer une due diligence/audit externe de la supply chain". Plus précisément, l'audit/due diligence est effectuée par RMAP (Responsible Minerals Assurance Process), dans le cadre de son programme RMI. RMAP est une entité d'audit indépendante spécialisée dans la gestion des minéraux de conflits. Il n'est cependant pas indiqué si des KPI sont utilisés, même si ça devrait être logiquement le cas. Ainsi, seule une partie des points est attribuée.</p>	<p>Plus d'informations sur l'audit :</p> <p>http://www.responsiblemineralsinitiative.org/responsible-minerals-assurance-process/</p>
Cycle de vie du produit	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
<p>La société favorise un écodesign ou l'approche d'économie circulaire dans le cadre du développement et de la conception des produits. La société bénéficie-t-elle d'une certification environnementale en la matière (exemple : ENERGY STAR) ?</p>	<p>Yes, the company disclosed an example of product</p>	<p>L'entreprise donne l'exemple d'un produit conçu dans un but écologique dans son rapport ESG : Rockwell automation a mis au points des technologies d'automatisation avancées à bord du premier navire à hydrogène au monde. Ce dernier est le premier navire "0 émission". L'entreprise donne également l'exemple, sur son site interne, d'un outils/logiciel permettant la gestion énergétique de bâtiments : l'EEM (Entreprise Energy Management).</p>	<p>Rapport ESG P10, "Advanced automation technologies (...)"</p> <p>Site de l'entreprise : Campus Energy Management Solutions</p> <p>http://energy.rockwell-software.com/?elqPURLPage=28</p>

Annexe 2 - Grille d'analyse ESG : Rockwell Automation

Gestion du personnel	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle implémenté des mesures afin d'assurer des conditions de travail décentes et en conformité avec les normes internationales pour ses employés ?	Yes, the company has formalized a commitment and has implemented actions to ensure acceptable working conditions to workers	L'entreprise indique sur son site internet s'engager à ce que ses employés travaillent dans des conditions dignes, respectant la charte des droits de l'Homme. Elle indique également faire en sorte de fournir un environnement de travail où tous ont des opportunités égales et sans discriminations. Enfin, l'entreprise s'est engagée à assurer la santé et la sécurité de ses employés. Ces engagements sont formalisés dans un code de conduite.	Site de l'entreprise : Global Key Policy Principles https://www.rockwellautomation.com/global/about-us/overview.page?pagetitle=Integrity-and-Sustainability&docid=4c701fbaf6dc926c89f3f5836b0638f
La société a-t-elle formalisé une politique RH dédiée aux compétences, telle qu'un programme de formation et d'évaluation périodique (bilan annuel par exemple) ?	No or not available	L'entreprise indique donner aux employés des outils, des formations et du support pour développer leurs carrières. Cependant, pas d'autres détails ne sont fournis.	Site de l'entreprise : "Careers" https://www.rockwellautomation.com/global/about-us/careers/overview.page?pagetitle=Careers&docid=356ea4fc66fbf803cae9d8802041cfa
La société a-t-elle mis en place un système pour monitorer le taux de rotation (volontaire/involontaire) ?	No or not available	Pas de données trouvées sur le taux de rotation dans l'entreprise.	
La société a-t-elle déployé un système de protection des lanceurs d'alertes qui permet aux employés d'exprimer d'éventuelles plaintes liées à leurs conditions de travail ?	Yes	Dans son code de conduite, l'entreprise incite ses employés à signaler les dysfonctionnements graves qu'ils peuvent voir. Rockwell Automation assure que les lanceurs d'alerte sont protégés.	Code of conduct P6, "Problem reporting and resolution"
La société a-t-elle fait l'objet de controverses en matière de gestion des collaborateurs/salariés durant les trois dernières années ?	Some controversies with no financial or reputational impact	Rockwell automation est visé par une class action fin 2019. L'entreprise est accusée de payer des pensions sous évaluées à ses employés retraités. Rockwell Automation utiliserait des tables de mortalité datant des années 70/80, et qui ne seraient donc plus adaptées aux coûts de la vie actuel. Le plainte est en cours de traitement.	La plainte : https://ikrlaw.com/file/smith-v-rockwell-automation-inc/
Ethique des affaires	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
La société a-t-elle formalisé une politique éthique / code d'éthique ?	Yes, it is publicly described and the policy contains a commitment on anti-bribery, fraud or anti-competitive practices	L'entreprise, dans son code de conduite, a formalisé une politique éthique dans laquelle elle s'engage à lutter contre la fraude et autres comportements illégaux.	Document 'code de conduite', disponible dans le dossier d'analyse de l'entreprise de Trecento ou sur le site de l'entreprise
La société a-t-elle fait l'objet de controverses en matière de fraude, corruption, blanchiment ou pratique anti-concurrentielles au cours des trois dernières années ?	No severe controversies	Pas de controverses détectées.	

Annexe 2 - Grille d'analyse ESG : Rockwell Automation

Gouvernance	Réponse(s)	Commentaire(s)	Source(s)
Le nombre de membres au Conseil d'Administration se situe-t-il entre 5 et 18 ?	Yes	Il y a actuellement 10 membres au conseil d'administration de l'entreprise.	Site de l'entreprise : "Board of directors" https://ir.rockwellautomation.com/corporate-governance/board-of-directors/default.aspx
Les membres du Conseil d'Administration ont-ils différentes nationalités et expériences, en alignement avec les standards du marché ?	Yes, nationalities or experiences are aligned with the markets	Le chiffre d'affaires de l'entreprise provient essentiellement des Etats Unis (environ 50% selon Factset). Sur les 10 membres, 2 sont de nationalités ou origines autre qu'Américaine (Afrique du Sud et Irlande). Tous les administrateurs ont des expériences (postes de direction dans de grandes entreprises) en alignement avec les standards actuels.	Site de l'entreprise : "Board of directors" https://ir.rockwellautomation.com/corporate-governance/board-of-directors/default.aspx
Quel est le pourcentage de membres indépendants au Conseil d'Administration ?	Higher than 50%	Tous les membres du conseil d'administration, excepté le CEO, sont indiqués comme étant indépendants par l'entreprise.	Proxy P3, "Summary of qualifications of directors"
Quel est le pourcentage de femmes au sein du Conseil d'Administration ?	Between 10% and 40%	Il y a 3 femmes au conseil d'administration, soit 30% des administrateurs.	Site de l'entreprise : "Board of directors" https://ir.rockwellautomation.com/corporate-governance/board-of-directors/default.aspx
Le Conseil d'Administration / le Conseil de Surveillance est-il dirigé par un Président non-exécutif et indépendant et/ou par un administrateur principal indépendant ?	No or not available	Le président du conseil d'administration est également le CEO de l'entreprise.	Site de l'entreprise : "Board of directors" https://ir.rockwellautomation.com/corporate-governance/board-of-directors/default.aspx
Y'a-t-il une évaluation externe du fonctionnement du Conseil d'Administration effectuée au moins tous les trois ans ?	No or not available	Le conseil d'administration s'auto-évalue 1 fois par an. Il n'y a pas d'évaluation externe effectuée par un organisme externe (pas d'indication de la part de l'entreprise).	Corporate governance guidelines P11, "Assessing the Board and Committees"
Y'a-t-il au moins 50% des membres du Comité d'Audit ayant des compétences financières ?	Yes	2 membres du comité d'audit sur 3 sont définis comme étant des experts financiers (selon les critères de la SEC).	Proxy P13, "Audit committee"
Y'a-t-il au moins 66% des membres du Comité d'Audit considérés comme indépendants ?	Yes	Tous les membres du comité d'audit sont indépendants (critères d'indépendance de la SEC et du NYSE).	Proxy P3, "Summary of qualifications of directors"
Y'a-t-il un ou plusieurs membres du Comité d'Audit appartenant au management exécutif ?	No	Tous les membres du comité d'audit sont indépendants et non exécutifs.	Proxy P3, "Summary of qualifications of directors"
La société utilise-t-elle des pilules anti-OPA ? (exemple : émission de BSA aux actionnaires existants à des conditions préférentielles)	Yes or not available	L'entreprise ne donne pas d'indications sur son utilisation ou non de pilules anti-OPA. De plus, Rockwell Automation est enregistrée dans l'état du Delaware, un état qui de part ses lois et réglementations peut ralentir voire décourager les tentatives d'OPA.	Rapport annuel P1, "Delaware"
La société émet-elle plusieurs catégories d'actions ? (exemples : droits de vote double ou supérieur ; actions à dividende supérieur)	No	L'entreprise a l'autorisation d'émettre des actions ordinaires ainsi que des actions à droit préférentiel. A date, seules des actions ordinaires sont émises.	Rapport annuel ~P101 (pas de pagination : exhibit 4-a-9)
La société est-elle une société en commandite par actions (SCA/limited partnership) ? (permet de séparer le capital du pouvoir. Le commanditaire [apporteur de capitaux] est le détenteur du capital mais les commandités [généralement les dirigeants de la société] restent administrateurs)	No	L'entreprise est enregistrée en tant "Inc." ce n'est donc pas une "LP".	https://www.bloomberg.com/profile/company/ROK:US
La société s'assure-t-elle que les actionnaires majoritaires sont bien représentés au Conseil d'Administration en limitant le nombre de représentants des [autres] actionnaires ?	Yes	L'entreprise, dans son code de gouvernance, indique que le nombre d'administrateurs est limité entre 8 et 10. Cependant, ces limites peuvent être dépassées ponctuellement en cas de départs non prévus ou autres situations exceptionnelles.	Document 'Corporate governance guidelines'
Le CEO et les membres du management exécutif ont-ils une rémunération transparente et dépendante du niveau d'atteinte de leurs objectifs ?	Yes	Les membres du top management ont une rémunération transparente et dépendante de l'atteinte de leurs objectifs. La rémunération est détaillée dans le proxy (un tableau récapitulatif des rémunérations des membres de l'exécutif est disponible) et les objectifs auxquels les membres exécutifs sont soumis seront décrits dans la question ci-après.	Proxy P42, "Summary compensation table"

Annexe 2 - Grille d'analyse ESG : Rockwell Automation

L'évaluation des performances du CEO et du management exécutif est-elle basée sur plusieurs critères (croissance, profitabilité, cours de bourse, performance extra-financière) ?	Yes	L'évaluation des performances des membres du top management dépend de l'atteinte d'objectifs liés aux critères suivants : - TSR - chiffre d'affaires - BPA ajusté - ROIC - les revenus par segment de la société - les FCF Un objectif cible précis est fixé par rapport à ces indicateurs	Proxy P29, "Compensation discussion and analysis"
L'évolution du salaire du CEO est-elle corrélée à l'évolution de celle des salariés et en ligne avec les actionnaires (cours de bourse, croissance, profitabilité)	Yes	CEO Pay Ratio 2019 : 202:1 2018 : 164:1 Les objectifs de performances du CEO ont été créés pour aligner ses intérêts avec ceux des actionnaires. C'est près de 90% de la rémunération du CEO qui est variable et composée en majorité d'actions (Stock options, actions de performance ...). Cependant, au vu des données disponibles, on peut constater que le salaire global du CEO progresse beaucoup plus rapidement que le salaire médian des employés de l'entreprise. Ainsi, malgré le fait que ses intérêts soient en ligne avec les actionnaires, les points ne seront pas attribués.	Proxy P32, "Compensation review process"
Les objectifs de performance sont-ils fixés pour une période de plus de trois ans ?	Yes	Dans le cadre de leur rémunération à long terme, les objectifs de performances sont fixés à un horizon 3 ans avec un système de vesting en place (RSUs).	Proxy P36, "Performance shares"
La société utilise-t-elle des dispositions de récupération (clawbacks) ? Une récupération est une disposition contractuelle en vertu de laquelle des rémunérations perçues (variable notamment) doivent être remboursées à l'employeur, parfois avec une pénalité. Permet à l'entreprise de contrôler les bonus et autres paiements incitatifs et agit comme une assurance pour compenser une perte de profits liée à une fraude ou un manquement du salarié	Yes	L'entreprise applique une clause de Clawbacks pour son CEO et CFO.	Proxy P33, "Executive compensation best practices"
Les membres du management exécutif ont-ils l'obligation de détenir au moins deux fois le montant de leur rémunération fixe en actions ?	Yes	Le CEO doit détenir au moins 5 fois le montant de sa rémunération de base en actions Les autres membres du top management doivent détenir 3 fois le montant de leurs rémunérations de base en actions.	Proxy P37, "Stock Ownership Policy"
Les membres du management exécutif ont-ils des actions de performance ? (actions gratuites dont l'obtention est différée de plusieurs années sous conditions de remplir certains critères de performances)	Yes	Dans le cadre de leur rémunération à long terme, les membres du top management reçoivent des actions de performance, des stock options et des RSUs (Restricted stock units).	Proxy P35, "Long term incentives"
Les résultats obtenus sont-ils généralement en ligne avec les objectifs de performance ?	Yes	Ces 5 dernières années, les résultats de l'entreprise sont en ligne avec ses guidances (en terme de chiffre d'affaires et de BPA).	Bloomberg - ERN - GUID
La société a-t-elle réalisé un avertissement sur résultats cette année ?	No	Pas d'avertissement sur résultats cette année.	Bloomberg - GP + Key Events
La société est-elle sous enquête de la part des régulateurs financiers ?	No	L'entreprise n'est pas sous enquête des régulateurs financiers.	
La société a-t-elle deux auditeurs différents ?	Yes	Deux auditeurs différents : Deloitte et Touche LLP.	Proxy P29, "ITEM3 (...) "
Le ratio d'Enron de la société est-il en-dessous de 10% (audit fees / non audit fees) (commissions versées pour missions d'audit / commissions versées pour missions non en relation avec l'audit, notamment du conseil par exemple). Informations généralement publiées dans les proxy statements	No	Audit fees : 5,67 millions EUR Audit related fees : 0,19 millions EUR Tax fees : 0,03 millions EUR Le ratio d'Enron est bien au-dessus de 10%.	Proxy P29, "ITEM3 (...) "